


SHERWIN Williams

AR21

Cancorp

**Annual
Report
1976**

The Sherwin-Williams Company of Canada Limited



Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Sher1153_1976



Financial highlights

	1976	1975
Net Sales.....	\$60,449,568	\$55,971,355
Income from Operations.....	3,745	1,938,626
Income Taxes.....	25,000	930,000
Loss before Extraordinary Items.....	(21,255)	—
Extraordinary Items.....	267,355	—
Net Income.....	246,100	1,008,626
<i>Common Stock:</i>		
Net Income after Preferred Dividends Paid.....	125,000	887,526
Earnings per Share:		
Before Extraordinary Items.....	(.63)	3.95
After Extraordinary Items.....	.56	3.95
Dividends Paid:		
<i>Preferred</i>	121,100	121,100
<i>Common</i>	179,776	179,776
Working Capital.....	17,399,647	17,523,327
Ratio of Current Assets to Current Liabilities.....	2.63:1	3.36:1
Expenditures for Plant Additions.....	1,166,859	764,567
Provision for Depreciation.....	674,361	590,435
Shareholders' Equity:		
<i>Preferred</i>	1,730,000	1,730,000
<i>Common</i>	14,842,697	14,897,473
Outstanding Shares at August 31:		
<i>Preferred</i>	17,300	17,300
<i>Common</i>	224,720	224,720
Number of Shareholders at August 31:		
<i>Preferred</i>	317	323
<i>Common</i>	331	349
Number of Employees at August 31:.....	1,410	1,318

The Sherwin-Williams Company of Canada Limited

Directors

W. Edgar Bronstetter, Q.C.
John K. Brown
Richard G. Bull
John N. Cole
Ronald F. Curley
C. Alex Duff
Alexander M. Hector
George J. Leonidas
Robert G. Prenovost
Charles E. Reckitt

Officers

Ronald F. Curley
Chairman
Alexander M. Hector
President and Managing Director
Robert G. Prenovost
Executive Vice-President
Charles E. Reckitt
Vice-President and Secretary-Treasurer
John K. Brown
Vice-President and Director of Marketing

Head Office

2875 Centre Street, Montreal H3K 1K4, Canada

Manufacturers of

Paints, Varnishes and Enamels for buildings,
for industry, for automobiles, and for marine uses

The E. Harris Company range of
Graphic Arts products

*Super Kem-Tone, Kem-Glo, Kem-Glo Velvet,
Kem-Namel, Kem Hi-Gloss and Kem-1-Coat Premium
House Paints*, the world's largest selling paints for home owners



To the Shareholders:

Presented herewith on behalf of the Board of Directors are the Balance Sheet and the related Statement of Income, Statements of Retained Earnings, Capital Surplus and Changes in the Financial Position for the year ended August 31, 1976.

Profit after provision for income tax amounted to \$246,100. This included a profit of \$267,355 on the sale of assets.

Excluding the sale of assets the after tax loss on operations was \$21,255 compared to a profit of \$1,008,626 the previous year.

The twelve months of our fiscal year ended August 31, 1976 were the most difficult that we have faced for many years. Net sales for the year rose to a new high of \$60,449,568 — an increase of \$4,478,213 over the previous year. The gain was, however, insufficient to recover rapidly rising costs.

We are confident this sharp earnings drop does not indicate any damage to our market position. In fact, during the year we improved our sales position in the key consumer products market. We also enjoyed similar success in the Automotive finishes and Chemical coatings markets. Our analysis of the Company's position at this time indicates that belief in an early return to more satisfactory results is warranted.

The E. Harris Company improved sales to the Graphic Arts market and contributed improved profits to the Organization.

Sales of building hardware through the Winnipeg Paint & Glass Company were depressed for the whole year.

During the year the Company experienced a 12.5% increase in selling, general and administrative expenses. Salaries and wages contributed largely to this position but significant expense increases were also recorded in rents, insurance, travelling costs, telephone and other operating expenses.

In spite of the operating difficulties experienced during the year, we continued to improve our marketing thrust through Company owned stores. During the year several uneconomic stores were closed, others were consolidated into larger units carrying a broader range of decorating products and renovations were carried out in a number of locations. At the end of the year we were operating 121 stores which included 4 of the large commercial type installations.

Capital expenditure during the year amounted to \$1,166,859 compared to \$764,567 in 1975. For the next several years capital expenditures are planned to continue at this relatively high level as we continue our Stores development.

During the year the Company disposed of its investment in The Carter White Lead Company of Canada Limited. White Lead is no longer significant in the manufacture of paint products.

1977 promises to be just as challenging as the year under review. Economic improvement in Canada is likely to be modest and relatively high rates of inflation will continue to be with us. Despite these difficulties we will pursue strategies designed to increase profits and improve the penetration of our principal markets.

Following the resignation of Mr. Walter O. Spencer from the Board of Directors we were fortunate that Mr. Richard Bull, Senior Vice-President Marketing, The Sherwin-Williams Company, Cleveland, Ohio agreed to accept an appointment as a director filling the vacancy on the Board.

The staff of our Company worked with great dedication during the year and we extend to them our sincere thanks and appreciation.

Chairman

President and Managing Director

Montreal, Quebec
October 14, 1976.

The Sherwin-Williams Company of Canada Limited

Balance Sheet August 31

Assets	1976	1975
CURRENT ASSETS		
Cash	\$ 88,555	\$ 81,755
Trade accounts receivable	9,177,811	8,867,563
Other accounts receivable	252,366	253,352
Recoverable income taxes	975,476	—
 Inventories:		
Finished merchandise	13,891,853	12,564,662
Work in process, raw materials and supplies	2,939,352	2,634,573
	16,831,205	15,199,235
Prepaid expenses	755,947	538,661
Total Current Assets	28,081,360	24,940,566
 INVESTMENT AND OTHER ASSETS		
Investment	—	422,279
Miscellaneous receivables and advances	255,577	80,869
	255,577	503,148
 PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT		
Land	493,735	613,897
Buildings	5,477,800	5,816,610
Machinery and equipment	10,456,814	10,217,843
	16,428,349	16,648,350
Less allowances for depreciation	11,061,203	11,528,267
	5,367,146	5,120,083
	<u>\$33,704,083</u>	<u>\$30,563,797</u>
See notes to financial statements.		



Liabilities and Shareholders' Equity

	1976	1975
CURRENT LIABILITIES		
Bank indebtedness	\$ 2,289,424	\$ 675,271
Trade accounts payable	6,469,354	4,979,316
Compensation and amounts withheld	1,021,364	885,550
Interest and other accruals	192,539	106,876
Dividends payable on preferred shares	30,275	30,275
Taxes, other than income taxes	678,757	375,177
Income taxes	—	364,774
Total Current Liabilities	10,681,713	7,417,239
NOTE PAYABLE TO BANK, due February 1980, with interest at 1% above prime rate — Note 2	5,000,000	5,000,000
UNFUNDED PENSION COSTS REDUCED TO NET OF TAX BASIS — Note 3	698,873	845,285
DEFERRED INCOME TAXES	750,800	673,800
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital Stock:		
Preferred, 7% cumulative, par value \$100 per share:		
Authorized — 40,000 shares		
Outstanding — 17,300 shares	1,730,000	1,730,000
Common, no par value:		
Authorized — 225,000 shares		
Outstanding — 224,720 shares	224,720	224,720
Retained earnings	12,887,977	12,942,753
Capital surplus	1,534,850	1,534,850
Contributed surplus	195,150	195,150
	16,572,697	16,627,473
	\$33,704,083	\$30,563,797

APPROVED ON BEHALF OF THE BOARD:

C. A. Duff, Director

J. K. Brown, Director

The Sherwin-Williams Company of Canada Limited

Statement of Income year ended August 31

	1976	1975
Net sales	\$60,449,568	\$55,971,355
Other income	34,296	35,103
	<u>60,483,864</u>	<u>56,006,458</u>
Costs and expenses (including depreciation of \$674,361 in 1976 and \$590,435 in 1975):		
Cost of products sold	38,558,927	34,650,465
Selling, general and administrative expenses	20,875,712	18,548,189
Interest (including \$550,616 in 1976 and \$253,527 in 1975 on long-term debts)	1,045,480	869,178
	<u>60,480,119</u>	<u>54,067,832</u>
Income before income taxes and extraordinary items	3,745	1,938,626
Income taxes:		
Current (credit arising from carry back of loss)	(161,000)	812,000
Deferred	186,000	118,000
	<u>25,000</u>	<u>930,000</u>
(Loss) income before extraordinary items	(21,255)	1,008,626
Extraordinary Items:		
Gain on disposal of a plant and land net of income taxes of \$75,000	267,355	—
Net Income	<u>\$ 246,100</u>	<u>\$ 1,008,626</u>
Earnings per common share		
(Loss) income before extraordinary items	\$ (0.63)	\$ 3.95
Extraordinary items	1.19	—
Net income for the year	<u>\$ 0.56</u>	<u>\$ 3.95</u>
See notes to financial statements.		



Statements of Retained Earnings, Capital Surplus and Contributed Surplus year ended August 31

RETAINED EARNINGS	1976	1975
Balance at beginning of year	\$12,942,753	\$12,235,003
Net income for the year	246,100	1,008,626
	<u>13,188,853</u>	<u>13,243,629</u>
Deduct:		
Dividends on preferred shares	121,100	121,100
Dividends on common shares	179,776	179,776
	<u>300,876</u>	<u>300,876</u>
Balance at end of year	<u>\$12,887,977</u>	<u>\$12,942,753</u>
 CAPITAL SURPLUS		
Balance at beginning and at end of year	<u>\$ 1,534,850</u>	<u>\$ 1,534,850</u>
 CONTRIBUTED SURPLUS		
Balance at beginning and at end of year	<u>\$ 195,150</u>	<u>\$ 195,150</u>
See notes to financial statements.		

The Sherwin-Williams Company of Canada Limited

Statement of Changes in Financial Position year ended August 31

	1976	1975
SOURCE OF FUNDS		
From operations:		
(Loss) income before extraordinary items	\$(21,255)	\$1,008,626
Equity in net income and gain on disposal (in 1976) of investment in an associated company	(27,720)	(30,261)
Provision for depreciation	674,361	590,435
Loss on disposal of property and equipment	3,734	2,963
Deferred income tax	245,000	118,000
Total from Operations before Extraordinary Items	874,120	1,689,763
Extraordinary items net of income taxes	267,355	—
Total from Operations	1,141,475	1,689,763
Bank loan	—	5,000,000
Proceeds from disposal of:		
Property and equipment less net gain included in extraordinary items	241,700	10,807
Investment in an associated company	450,000	—
Total	<u>\$ 1,833,175</u>	<u>\$6,700,570</u>
APPLICATION OF FUNDS		
Additions to property, plant and equipment	\$ 1,166,859	\$ 764,567
Dividends paid	300,876	300,876
Payment on account of past-service pension	314,412	233,968
Increase in miscellaneous receivables and advances	174,708	14,577
(Decrease) increase in working capital	(123,680)	5,386,582
Total	<u>\$ 1,833,175</u>	<u>\$6,700,570</u>
CHANGES IN WORKING CAPITAL — INCREASE (DECREASE)		
Cash and bank indebtedness	\$(1,607,353)	\$4,191,908
Trade accounts receivable	310,248	(721,747)
Inventories	1,631,970	687,323
Trade accounts payable	(1,490,038)	790,496
Interest and other accruals	(525,057)	447,503
Income taxes	1,340,250	20,878
Other	216,300	(29,779)
(Decrease) Increase in Working Capital	<u>\$ (123,680)</u>	<u>\$5,386,582</u>

See notes to financial statements.



Notes to Financial Statements

August 31, 1976

NOTE 1 — SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Inventories:

Inventories are stated at lower of cost (average or first-in, first-out method) and net realizable value for finished merchandise and replacement cost for other inventories.

Property, Plant and Equipment:

Property, plant and equipment is stated on the basis of cost. Provisions for depreciation are based on annual rates calculated to amortize the cost of depreciable assets over their estimated useful lives.

The provision for depreciation on certain buildings is on the straight-line method at the rate of 2½% and on the declining-balance method on other buildings at the rate of 5%.

Provision for machinery and equipment is computed principally on the declining-balance method at rates of 10%, 20% or 30%, and on certain machinery and equipment on the straight-line method at the rate of 10%.

Leasehold improvements are amortized on the straight-line method over the life of the lease or five years, whichever is less.

Deferred Taxes:

The Company has recognized the deferred income tax liabilities and benefits resulting from timing differences between financial and tax accounting, relating principally to depreciation and pension costs.

Research and Development:

Research and development costs are charged to operations as incurred.

NOTE 2 — NOTE PAYABLE TO BANK

The loan agreement contains certain restrictions with respect to the substantial sale or lease of assets, the creation of additional indebtedness, and the maintenance of working capital and net assets.

NOTE 3 — PENSION OBLIGATIONS

The amount of obligations for pension benefits arising from service prior to the date of the financial statements remaining to be charged against operations is approximately \$804,000 (at August 31, 1975 — \$1,025,000) which will be charged to operations during the working lives of the employees concerned.

NOTE 4 — SEGMENTATION OF REVENUES

The Company considers its classes of business, each of which contributes 10% or more of the total gross revenue of the Company, to be (i) manufacture and sale of paints and varnishes which constituted 76% (1975 — 74%) and (ii) retail sale of decorative materials and supplies which constituted 23% (1975 — 25%) of total revenues.

(over)

Notes to Financial Statements August 31, 1976 *(cont'd)*

NOTE 5 — LEASES

The future minimum rental commitments as of August 31, 1976 for all leases are as follows:

	<i>Total</i>	<i>Building Space</i>	<i>Equipment</i>
1977.....	\$ 1,481,000	\$1,349,000	\$132,000
1978.....	1,307,000	1,175,000	132,000
1979.....	1,124,000	992,000	132,000
1980.....	950,000	818,000	132,000
1981.....	699,000	631,000	68,000
1982-86.....	2,030,000	2,030,000	—
1987-91.....	1,169,000	1,169,000	—
1992-96.....	308,000	308,000	—
1997-on.....	988,000	988,000	—
	<u>\$10,056,000</u>	<u>\$9,460,000</u>	<u>\$596,000</u>

NOTE 6 — ANTI-INFLATION ACT

The Company is subject to the Anti-Inflation Act and Regulations and consequently its ability to increase prices, profit margins, compensation and dividends subsequent to October 14, 1975 is restricted.

STATUTORY INFORMATION

	1976		1975	
	<i>Number</i>	<i>Amount</i>	<i>Number</i>	<i>Amount</i>
Remuneration of Directors and Officers				
Directors.....	10	\$ 8,740	10	\$ 6,925
Officers.....	6	295,070	6	230,648
Officers who are also Directors.....	5		5	

Accountants' Report

To the Shareholders,
The Sherwin-Williams Company of Canada Limited,
(A public company incorporated under the laws of Canada).

We have examined the balance sheet of The Sherwin-Williams Company of Canada Limited as at August 31, 1976, and the related statements of income, retained earnings, capital surplus, contributed surplus and of changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We previously made a similar examination of the financial statements for the preceding year.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of The Sherwin-Williams Company of Canada Limited at August 31, 1976, and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.



September 24, 1976.

Chartered Accountants

Notes aux états financiers, 31 août 1976 (suite)

NOTE 5 — BAUX

Au 31 août 1976, les engagements minimums futurs pour tous les baux sont:

	Total	Immeuble	Equipement
1977	\$ 1,481,000	\$1,349,000	\$132,000
1978	1,307,000	1,175,000	132,000
1979	1,124,000	992,000	132,000
1980	950,000	818,000	132,000
1981	699,000	631,000	68,000
1982-86	2,030,000	2,030,000	—
1987-91	1,169,000	1,169,000	—
1992-96	308,000	308,000	—
1997 et suivantes	988,000	988,000	—
	\$10,056,000	\$9,460,000	\$596,000

NOTE 6 — LOI ANTI-INFLATION

La compagnie est assujettie à la loi Anti-Inflation et à ses Règlements, par conséquent, ses possibilités d'augmenter les prix, les marges de profits, la rémunération et les dividendes à compter du 14 octobre 1975 sont limitées.

RENSEIGNEMENTS STATUTAIRES

	1976	1975
Rémunération des administrateurs et directeurs	10 \$ 8,740	10 \$ 6,925
Directeurs	6 295,070	6 230,648
Directeurs qui sont aussi administrateurs	5	5

Rapport des experts-comptables

Aux actionnaires,

La Compagnie Sherwin-Williams du Canada Limitée,

(Une compagnie publique incorporée en vertu des lois du Canada).

Nous avons examiné le bilan de La Compagnie Sherwin-Williams du Canada Limitée au 31 août 1976, ainsi que les états des revenus et dépenses, des bénéfices non répartis, du surplus de capital, du surplus d'apport et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous avons précédemment complété un examen similaire des états financiers de l'exercice précédent.

A notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de La Compagnie Sherwin-Williams du Canada Limitée au 31 août 1976, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Ernst & Young

Notes aux états financiers

31 août 1976

NOTE 1 — ENONCE DES CONVENTIONS COMPTABLES

Stocks :

Les stocks sont évalués au plus bas du coût (coût moyen ou méthode de l'épuisement successif; procédé du premier entré, premier sorti) et de la valeur de réalisation nette pour les produits finis et de la valeur de remplacement pour les autres stocks.

Terrains, Usines et Equipement :

Les terrains, les usines et l'équipement sont évalués sur la base du coût. La compagnie utilise des taux établis pour amortir le coût des immobilisations sur leur vie utile estimative.

Certaines bâtisses sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire, au taux de 2½% par année, et d'autres sont amorties selon la méthode de l'amortissement dégressif au taux de 5% par année.

L'équipement est amorti principalement selon la méthode de l'amortissement dégressif aux taux de 10, 20, ou 30% par année. Cependant, certains types d'équipement sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire au taux de 10% par année.

Les améliorations locatives sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire, sur le moindre de la durée du bail ou cinq ans.

Impôts Reportés :

La compagnie a comptabilisé les impôts reportés résultant des écarts temporaires entre le revenu imposable et le revenu comptable. Ces écarts temporaires proviennent principalement de l'amortissement et du coût des régimes de retraite.

Recherche et Développement :

Les dépenses de recherche et de développement sont imputées aux opérations au moment où elles sont encourues.

NOTE 2 — BILLET A PAYER A LA BANQUE

Le contrat régissant cet emprunt contient certaines restrictions quant à la vente ou la location d'une partie substantielle des éléments de l'actif quant à la création d'un montant supplémentaire de toute dette à long terme et quant au maintien d'une valeur minimum de l'actif net et du fonds de roulement.

NOTE 3 — REGIMES DE RETRAITE

Le montant des obligations pour prestations de pension découlant de services antérieurs à la date des états financiers, restant à imputer aux opérations est approximativement \$804,000 (au 31 août 1975 — \$1,025,000) et sera imputé sur une période correspondant aux années de service futur des bénéficiaires.

NOTE 4 — SEGMENTATION DES REVENUS

La compagnie considère que les secteurs d'activités représentant 10% ou plus du revenu total sont (i) la fabrication et la vente de peinture et vernis qui représentent 76% (1975 — 74%) et (iii) la vente au détail de matériel de décoration et de produits connexes qui représente 23% (1975 — 25%).

(suite au verso)

Etat de l'évolution de la situation financière
Exercice terminé le 31 août

	1976	1975
PROVENANCE DES FONDS		
Provenant de l'exploitation:		
(Pertes) Bénéfices nets avant les postes extraordinaires.....	\$ (21,255)	\$1,008,626
Participation dans les bénéfices nets et gain sur vente (en 1976) d'un placement dans une compagnie associée.....	(27,720)	(30,261)
Amortissement.....	674,361	590,435
Perte sur vente d'immobilisations.....	3,734	2,963
Diminution des impôts reportés.....	245,000	118,000
Fonds provenant de l'exploitation avant les postes extraordinaires.....	874,120	1,689,763
Postes extraordinaires moins les impôts sur le revenu y afférant.....	267,355	—
Fonds provenant de l'exploitation.....	1,141,475	1,689,763
Billet à payer à la banque.....	—	5,000,000
Produits de la vente: Immobilisations moins le gain net inclus dans les postes extraordinaires.....	241,700	10,807
Placement dans une compagnie associée.....	450,000	—
Total.....	\$ 1,833,175	\$6,700,570
UTILISATION DES FONDS		
Dépenses en immobilisations.....	\$ 1,166,859	\$ 764,567
Dividendes payés.....	300,876	300,876
Contribution aux régimes de retraite pour services passés.....	314,412	233,968
Augmentation des avances et comptes divers à recevoir.....	174,708	14,577
(Diminution) augmentation du fonds de roulement.....	(123,680)	5,386,582
Total.....	\$ 1,833,175	\$6,700,570
VARIATIONS DU FONDS DE ROULEMENT — AUGMENTATION (DIMINUTION)		
Encaisse.....	\$(1,607,353)	\$4,191,908
Comptes à recevoir des clients.....	310,248	(721,747)
Stocks.....	1,631,970	687,323
Fournisseurs.....	(1,490,038)	790,496
Intérêts et autres frais courus.....	(525,057)	447,503
Impôts sur le revenu.....	1,340,250	20,878
Autres postes — nets.....	216,300	(29,779)
(Diminution) augmentation du fonds de roulement.....	\$ (213,680)	\$5,386,582

Voir les notes aux états financiers.

Etat des bénéfices non répartis, du surplus de capital et du surplus d'apport

Exercice terminé le 31 août

ETAT DES BENEFICES NON REPARTIS		
	1976	1975
.....	\$12,942,753	\$12,235,003
Bénéfices nets de l'exercice.....	246,100	1,008,626
	13,188,853	13,243,629
Moins:		
Dividendes sur actions privilégiées.....	121,100	121,100
Dividendes sur actions ordinaires.....	179,776	179,776
	300,876	300,876
.....	\$12,887,977	\$12,942,753
Solde en fin d'exercice		
SURPLUS DE CAPITAL		
.....	\$ 1,534,850	\$ 1,534,850
Solde au début et à la fin de l'exercice.....		
SURPLUS D'APPORT		
.....	\$ 195,150	\$ 195,150
Solde au début et à la fin de l'exercice.....		

Voir les notes aux états financiers.

Etat des revenus et dépenses

Exercice terminé le 31 août

	1976	1975
Ventes nettes	\$60,449,568	\$55,971,355
Autres revenus	34,296	35,103
	<u>60,483,864</u>	<u>56,006,458</u>
Coûts et frais (incluant l'amortissement de \$674,361 en 1976 et \$590,435 en 1975):		
Prix coûtant des marchandises vendues	38,558,927	34,650,465
Frais de vente, généraux et d'administration	20,875,712	18,548,189
Intérêts (incluant \$550,616 en 1976 et \$253,527 en 1975 sur la dette à long terme)	1,045,480	869,178
	<u>60,480,119</u>	<u>54,067,832</u>
Bénéfices avant impôts, compte non tenu des postes extraordinaires	3,745	1,938,626
Impôts sur le revenu:		
Courants (crédit provenant du report d'une perte sur l'exercice précédent)	(161,000)	812,000
Reportés	186,000	118,000
	<u>25,000</u>	<u>930,000</u>
(Pertes) Bénéfices nets, compte non tenu des postes extraordinaires	(21,255)	1,008,626
Postes extraordinaires:		
Gain sur vente d'une usine et d'un terrain compte tenu des impôts sur le revenu pour un montant de \$75,000	267,355	—
Bénéfices nets	<u>\$ 246,100</u>	<u>\$ 1,008,626</u>
Bénéfices par action ordinaire:		
(Pertes) Bénéfices avant les postes extraordinaires	\$ (0.63)	\$ 3.95
Postes extraordinaires	1.19	—
Bénéfices nets	<u>\$ 0.56</u>	<u>\$ 3.95</u>

Voir les notes aux états financiers.

Passif et avoir des actionnaires

	1976	1975
PASSIFS A COURT TERME		
Montant dû à la banque	\$ 2,289,424	\$ 675,271
Fournisseurs	6,469,354	4,979,316
Compensation et déductions sur salaires à payer	1,021,364	885,550
Intérêts et autres frais courus	192,539	106,876
Dividendes à payer sur les actions privilégiées	30,275	30,275
Taxes autres que les impôts sur le revenu	678,757	375,177
Impôts sur le revenu à payer	—	364,774
Total des passifs à court terme	10,681,713	7,417,239
BILLET A PAYER A LA BANQUE, portant intérêt à 1% au-dessus du taux préférentiel, remboursable en février 1980 — Note 2.	5,000,000	5,000,000
COUTS NON POURVUS DES REGIMES DE RETRAITE APRES REDUCTION CORRESPONDANTE DES IMPOTS — Note 3.	698,873	845,285
IMPOTS REPORTES	750,800	673,800
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions:		
Actions privilégiées, 7% cumulatif, d'une valeur au pair de \$100:		
Autorisées — 40,000 actions		
Emises — 17,300 actions	1,730,000	1,730,000
Actions ordinaires, sans valeur au pair:		
Autorisées — 225,000 actions		
Emises — 224,720 actions	224,720	224,720
Bénéfices non répartis	12,887,977	12,942,753
Surplus de capital	1,534,850	1,534,850
Surplus d'apport	195,150	195,150
	16,572,697	16,627,473
	\$33,704,083	\$30,563,797

APPROUVE POUR LE CONSEIL:

C. A. Duff, Administrateur

J. K. Brown, Administrateur

Bilan au 31 août

Actif	1976	1975
ACTIFS A COURT TERME		
Encaisse.....	\$ 88,555	\$ 81,755
Comptes à recevoir des clients.....	9,177,811	8,867,563
Comptes divers à recevoir.....	252,366	253,352
Impôts sur le revenu recouvrable.....	975,476	—
Stocks:		
Produits finis.....	13,891,853	12,564,662
Produits en cours, matières premières et fournitures.....	2,939,352	2,634,573
Frais payés d'avance.....	755,947	538,661
Total des actifs à court terme.....	28,081,360	24,940,566
PLACEMENT ET COMPTES D'ACTIF DIVERS		
Placement.....	—	422,279
Avances et comptes divers à recevoir.....	255,577	80,869
	255,577	503,148
TERRAINS, USINES ET EQUIPEMENT		
Terrains.....	493,735	613,897
Bâtisses.....	5,477,800	5,816,610
Machinerie et outillage.....	10,456,814	10,217,843
	16,428,349	16,648,350
Moins l'amortissement accumulé.....	11,061,203	11,528,267
	5,367,146	5,120,083
	\$33,704,083	\$30,563,797

Voir les notes aux états financiers.

fusionnées en de plus amples unités offrant un plus large éventail de produits de décoration et des remises à neuf furent effectuées dans plusieurs établissements. A la fin de l'exercice, nous exploitons 121 magasins dont quatre des grandes installations de type commercial.

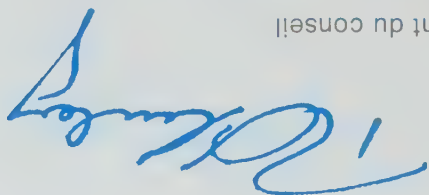
Durant l'exercice, les dépenses en immobilisations s'établirent à \$1,166,859 en comparaison de \$764,567 en 1975. On projette d'effectuer pendant plusieurs années encore des dépenses en immobilisations à ce niveau relativement élevé alors que nous poursuivons l'aménagement de magasins.

Au cours de l'exercice, la compagnie a disposé de son investissement dans The Carter White Lead Company of Canada Limited. Le blanc de plomb n'est plus un élément significatif de la fabrication des produits de peinture.

1977 s'annonce tout aussi provocatrice que l'année à l'étude. Le redressement économique au Canada sera probablement modéré et nous continuerons d'affronter des taux d'inflation relativement élevés. En dépit de ces difficultés, nous continuerons à élaborer des moyens d'accroître les profits et d'élargir la portée de nos principaux marchés.

A la suite de la démission de M. Walter O. Spencer du conseil d'administration, nous avons eu la bonne fortune d'accueillir M. Richard Bull, premier vice-président, Marketing de The Sherwin-Williams Company, de Cleveland, Ohio, qui a consenti à accepter un poste d'administrateur pour combler la vacance au conseil.

Le personnel de notre compagnie a oeuvré avec grand dévouement durant l'exercice et nous le prions d'agréer l'expression de notre reconnaissance et nos remerciements sincères.



Le président du conseil



Le président et directeur administratif

Montréal, Québec
Le 14 octobre 1976.

Aux actionnaires:

Il nous fait plaisir de présenter, au nom du conseil d'administration, le bilan ainsi que l'état du revenu qui s'y rapporte, les états des bénéfices non répartis, du surplus de capital et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé le 31 août 1976.

Le profit, après provision pour impôt sur le revenu, s'élève à \$246,100. Celui-ci comprend un profit de \$267,355 sur la vente d'éléments d'actif.

En excluant la vente d'éléments d'actif, le déficit d'exploitation se chiffre par \$21,255 au regard d'un profit de \$1,008,626 durant l'exercice précédent.

Les douze mois de notre exercice terminé le 31 août 1976 furent les plus pénibles que nous ayons affrontés depuis plusieurs années. Les ventes nettes de l'exercice atteignent le nouveau sommet de \$60,449,568, une augmentation de \$4,478,213 sur l'exercice précédent. Le gain, toutefois, fut insuffisant pour récupérer rapidement les frais croissants.

Nous sommes convaincus que cette nette régression des bénéfices ne témoigne d'aucun affaiblissement de notre position sur le marché. De fait, nous avons raffermi notre position en matière de ventes sur le marché des produits de consommation clés. Nous avons également connu un succès du même ordre sur les marchés des finis automobiles et des enduits chimiques. Notre analyse de la position de la compagnie en ce moment indique que l'on peut s'attendre à un retour prochain à des résultats plus satisfaisants.

La compagnie E. Harris a accentué ses ventes au marché des arts graphiques et doté l'organisation de profits accrus.

Les ventes de matériel de construction par l'intermédiaire de la compagnie Winnipeg Paint & Glass furent languissantes tout l'exercice durant.

Au cours de l'exercice, la compagnie a affronté une augmentation de 12.5% en frais de ventes et dépenses générales et administratives. Les salaires ont grandement couru à cette situation mais on a également subi une augmentation sensible du coût des loyers, de l'assurance, des dépenses de voyages, de téléphones et autres frais d'exploitation.

En dépit des difficultés d'exploitation éprouvées durant l'exercice, nous avons continué à accentuer notre avance commerciale de par les magasins de la compagnie. Au cours de l'exercice, plusieurs magasins non rémunérateurs furent fermés, d'autres furent

Administrateurs

W. Edgar Bronstetter, C.R.
John K. Brown
Richard G. Bull
John N. Cole
Ronald F. Curley
C. Alex Duff
Alexander M. Hector
George J. Leonidas
Robert G. Prenovost
Charles E. Reckitt

Direction

Ronald F. Curley
Président du conseil
Alexander M. Hector
Président et directeur administratif
Robert G. Prenovost
Vice-président exécutif
Charles E. Reckitt
Vice-président et secrétaire-trésorier
John K. Brown
Vice-président et directeur du marketing

Siège social

2875, rue Centre, Montréal H3K 1K4, Canada

Manufacturiers de

Peintures, Vernis et Emaux pour la construction, l'industrie, l'automobile et usage marin
L'assortiment des produits d'Art Graphique de la compagnie E. Harris
Super Kem-Tone, Kem-Glo, Kem-Glo Velvet, Kem-Namel, Kem Hi-Gloss et Kem-1-Couche
Peintures d'Extérieur de Choix, les peintures les plus vendues dans le monde pour le foyer

Points financiers saillants

1975	\$55,971,355	1976	\$60,449,568	Ventes nettes.
	1,938,626		3,745	Revenu de l'exploitation.
	930,000		25,000	Impôts sur le revenu.
	—		(21,255)	Pertes, compte non tenu des postes extraordinaires.
	—		267,355	Postes extraordinaires.
	1,008,626		246,100	Revenu net.
				<i>Actions ordinaires:</i>
				Bénéfices nets compte tenu des dividendes payés
				sur actions privilégiées.
	887,526		125,000	Bénéfices par action:
	3.95		(.63)	(Pertes) Bénéfices avant les postes extraordinaires.
	3.95		.56	Bénéfices après les postes extraordinaires.
				Dividendes payés:
	121,100		121,100	<i>Actions privilégiées.</i>
	179,776		179,776	<i>Actions ordinaires.</i>
	17,523,327		17,399,647	Fonds de roulement.
	3.36:1		2.63:1	Rapport des disponibilités aux exigibilités.
	764,567		1,166,859	Dépenses d'additions aux usines.
	590,435		674,361	Amortissement.
				Avoir des actionnaires:
	1,730,000		1,730,000	<i>Privilégies.</i>
	14,897,473		14,842,697	<i>Ordinaires.</i>
				Actions émises au 31 août:
	17,300		17,300	<i>Privilégées.</i>
	224,720		224,720	<i>Ordinaires.</i>
				Nombre d'actionnaires au 31 août:
	323		317	<i>Privilégées.</i>
	349		331	<i>Ordinaires.</i>
	1,318		1,410	Nombre d'employés au 31 août.



SHERWIN
UNITED

**Rapport
Annuel
1976**

La Compagnie Sherwin-Williams du Canada Limitée